

Indicadores de confianza del mercado de renta variable

Junio 2024
Boletín No. 44



Al cierre de mayo, el **MSCI COLCAP** se ubicó en 1.400, es decir, 10 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.390). Se espera que, para final de junio, el índice se sitúe en 1.389.

En junio, el **Índice de Confianza del Mercado Accionario** se ubicó en 93,1%, lo que equivale a un aumento de 10,3 puntos porcentuales en relación con el mes anterior (82,8%), y a un aumento de 0,5 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (92,6%). Esto indica que la proporción de analistas que prevé una valorización del COLCAP dentro de un año aumentó respecto al mes anterior y respecto a hace un año.

El **Índice de Resiliencia** se situó en 65,0% en junio, lo que representa un aumento de 5,9 puntos porcentuales frente al mes anterior (59,1%) y de 1,8 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (63,2%). Lo anterior implica que los analistas consideran más probable un aumento del MSCI COLCAP al día siguiente de una caída potencial del índice en comparación a mayo de 2024 y frente a junio de 2023.

En junio, el **Índice de Inmunidad** se ubicó en 40,9%, lo que equivale a una disminución de 11,3 puntos porcentuales frente al mes anterior (52,2%) y de 14,1 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (55,0%). Esto indica que los analistas consideran más vulnerable al mercado ante caídas de los mercados internacionales en comparación con el mes anterior, y respecto a hace un año.

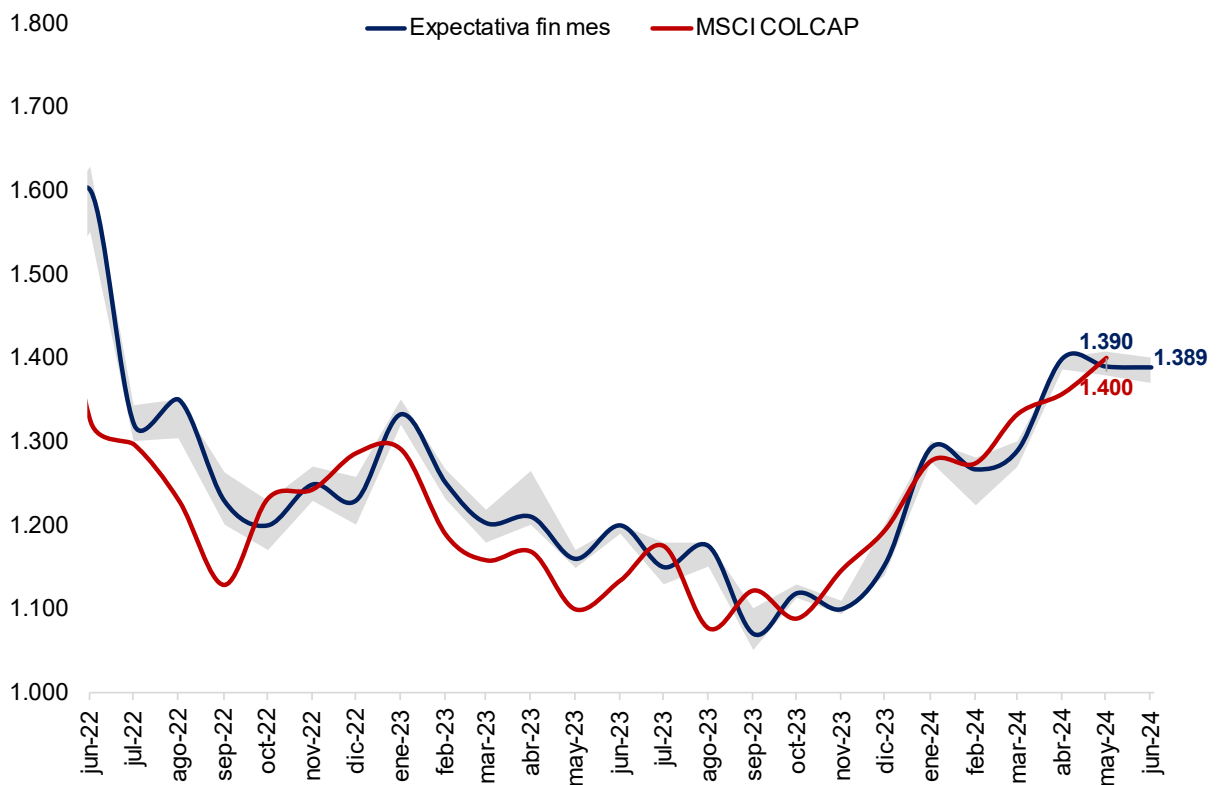
Finalmente, el **Índice de Valoración** se situó en 93,2% en junio, lo que representa un aumento de 5,1 puntos porcentuales frente al nivel del mes anterior (88,1%) y un aumento en de 1,1 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2023 (92,1%). Lo anterior implica que una mayor proporción de analistas considera que los valores de las acciones subestiman el valor de sus fundamentales frente a mayo de 2024 y frente a junio de 2023.

Índice MSCI COLCAP

El índice MSCI COLCAP, que refleja las variaciones de los precios de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc), representa uno de los indicadores líderes más importantes para el seguimiento del mercado de capitales del país. El promedio en lo corrido de junio de 2024 (hasta el 20 de junio) se encuentra en 1.391, lo que representa una desvalorización de 0,86% respecto al promedio de mayo de 2024 (1.403) y una valorización de 20,1% respecto al promedio de junio de 2023 (1.158).

Al cierre de mayo, el MSCI COLCAP se ubicó en 1.400, lo que corresponde a 10 unidades por encima del pronóstico de los analistas (1.390). Se espera que, para final de junio, el índice se sitúe en un rango entre 1.370 y 1.400, con una respuesta mediana de 1.389 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Expectativas del MSCI COLCAP



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

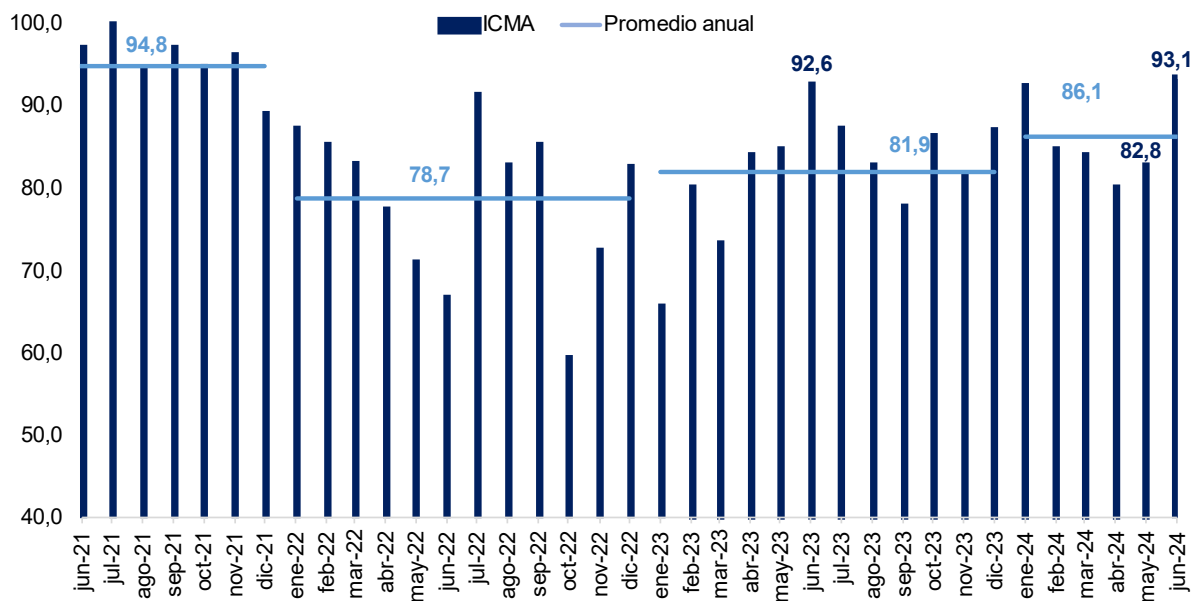
A continuación, se presentan cuatro índices de seguimiento al mercado de renta variable de Colombia, los cuales se realizan a partir de las expectativas de los analistas medidas en la Encuesta de Opinión Financiera y utilizando la metodología de Shiller (2000)¹.

¹ Shiller, Robert J. (2000). Irrational Exuberance. Princeton University Press. Princeton, N. J.

Índice de Confianza del Mercado Accionario²

El Índice de Confianza del Mercado Accionario (ICMA) mide la proporción de analistas que esperan un incremento sobre el MSCI COLCAP a un año. En esta edición, el índice se ubicó en 93,1%, lo cual indica que ese porcentaje de encuestados espera un aumento del índice en junio de 2024 respecto al nivel previo al envío de la encuesta (1.388)³ (Gráfico 2). El índice experimentó un aumento de 10,3 puntos porcentuales frente al mes previo (82,8%) y un aumento de 0,5 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior (92,6%), lo cual refleja un aumento en la confianza del mercado accionario respecto al mes y al año anteriores.

Gráfico 2. Índice de Confianza del Mercado Accionario (ICMA)
(%)



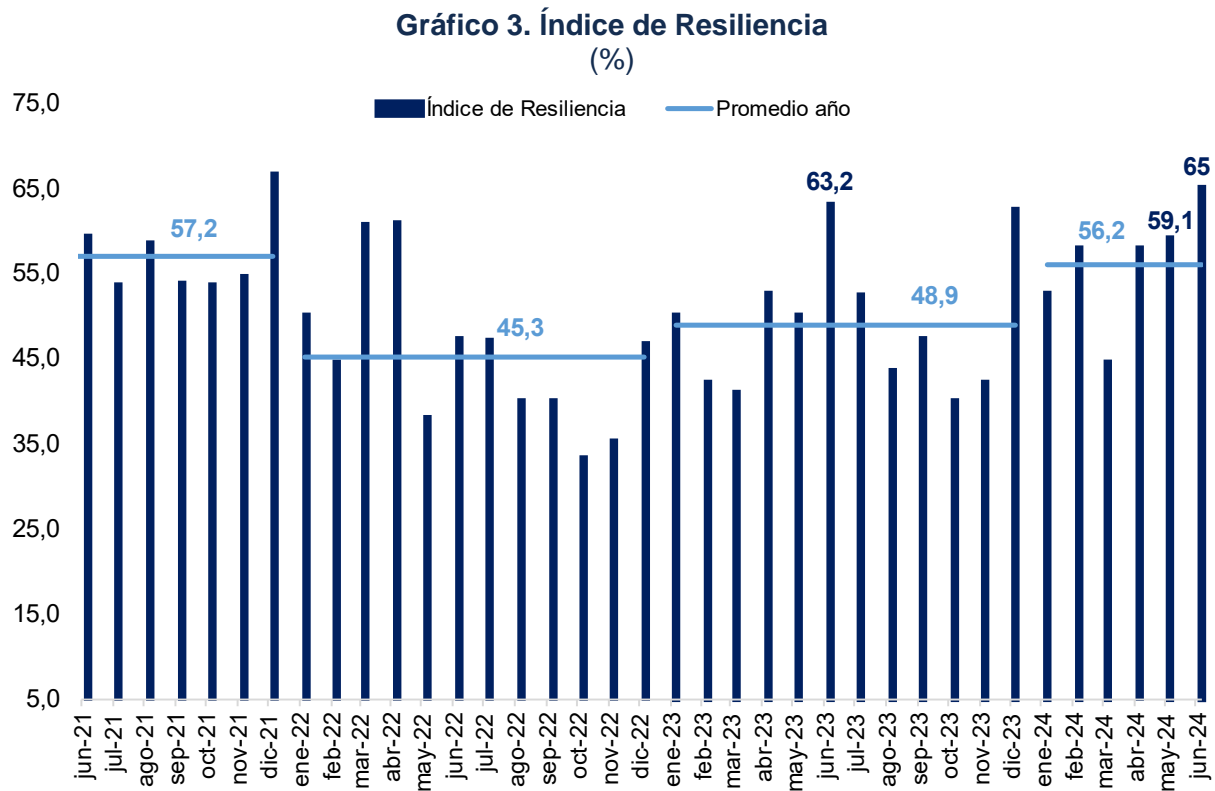
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

² El índice de confianza del mercado accionario se define como el número de encuestados cuyo valor del índice MSCI COLCAP a doce meses corresponde a una variación positiva en relación con el nivel actual del índice, sobre el total de respuestas no nulas.

³ Dato correspondiente al 20 de junio.

Índice de Resiliencia⁴

El Índice de Resiliencia mide la proporción de analistas que considera que el MSCI COLCAP tiene la capacidad de recuperarse un día después de una caída hipotética del 3%. El índice aumentó 5,9 puntos porcentuales en junio del 2024 frente a mayo (59,1%), al ubicarse en 65,0% (Gráfico 3). Asimismo, los analistas consideran más probable una recuperación inmediata del COLCAP en comparación al mismo mes de 2023 (63,2%), lo que representa un incremento de 1,8 puntos porcentuales.



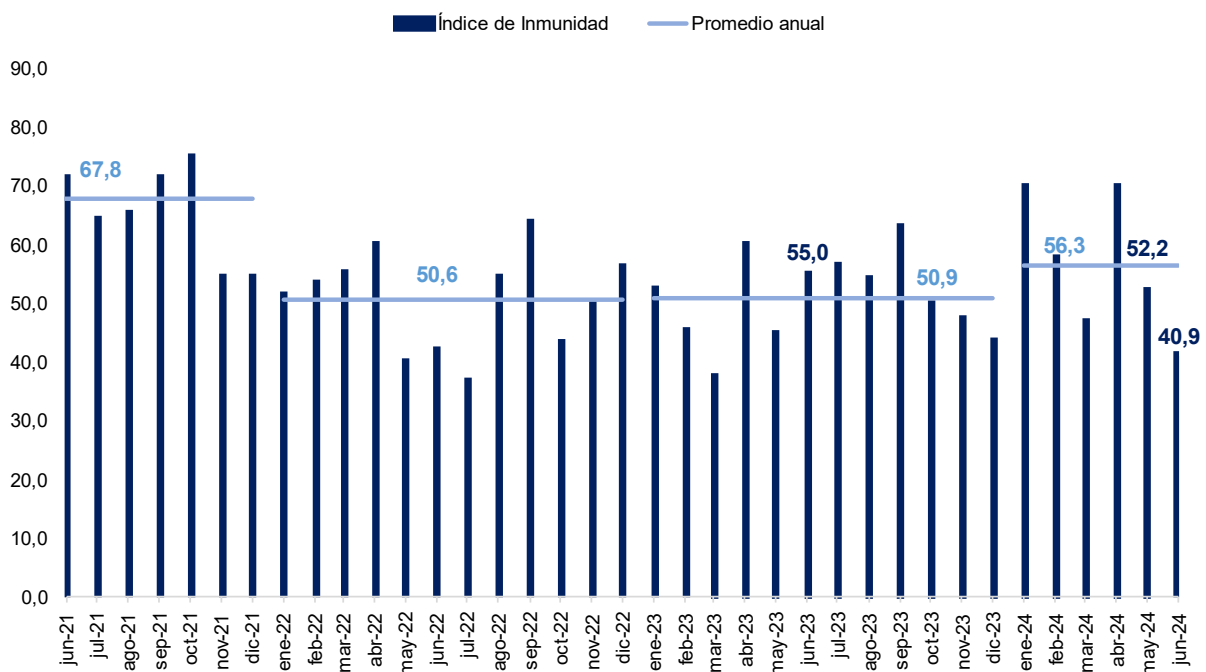
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

⁴ El Índice de Resiliencia se define como el número de encuestados que esperaban un incremento del COLCAP al día siguiente de sufrir una caída del 3%, sobre el total de respuestas excluyendo la opción "no opina".

Índice de Inmunidad⁵

El Índice de Inmunidad muestra la proporción de analistas que considera que el mercado accionario colombiano tendría una baja probabilidad de desvalorización del MSCI COLCAP en los próximos seis meses ante una fuerte caída en los mercados internacionales. En junio, el índice disminuyó 11,3 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior (52,2%), ubicándose en 40,9%, lo que indica que la percepción sobre la probabilidad de una eventual caída del mercado accionario local ante el deterioro de los mercados internacionales aumentó frente a mayo (Gráfico 4). Por su parte, el índice se situó 14,1 puntos porcentuales por debajo del dato registrado en el mismo mes del año anterior (55,0%), reflejando una menor confianza en la inmunidad del mercado accionario frente a choques externos respecto al año anterior.

Gráfico 4. Índice de Inmunidad (%)

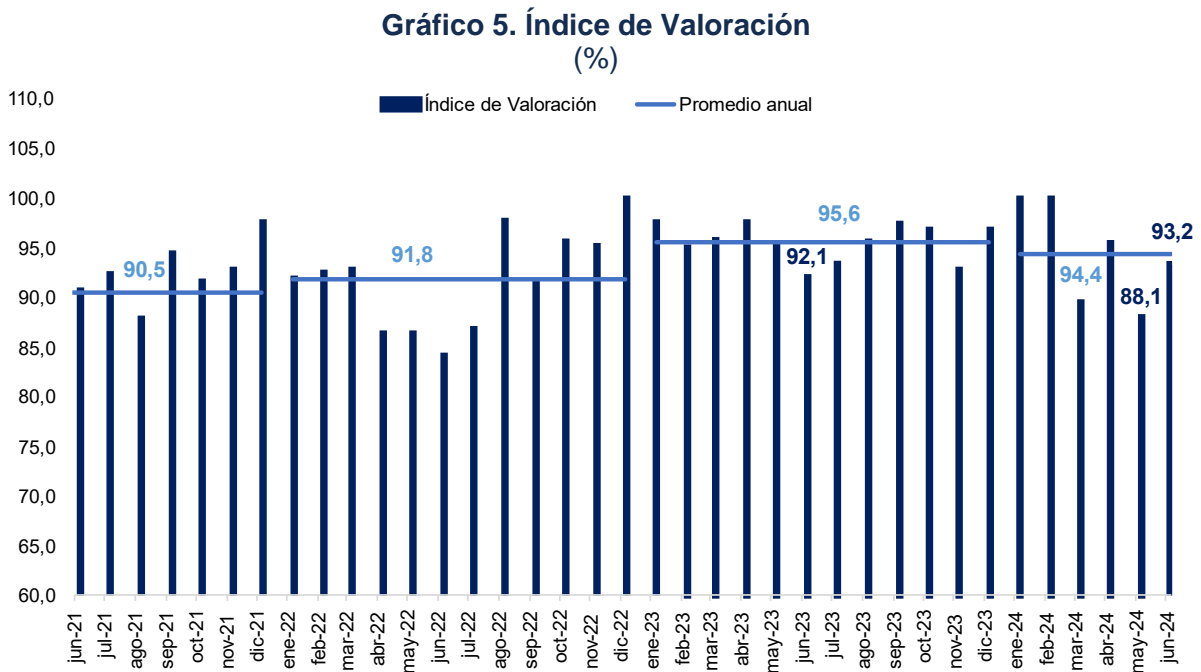


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.

⁵ El índice de inmunidad se define como el número de personas encuestadas que asignan una probabilidad de entre 0% y 25% a una fuerte caída en el COLCAP en los próximos 6 meses siguiendo una caída en los mercados internacionales, sobre el total de respuestas excluyendo la opción “no aplica”.

Índice de Valoración⁶

El Índice de Valoración mide la proporción de analistas que considera muy bajos o justos los precios de las acciones del MSCI COLCAP con respecto al valor de sus fundamentales. En junio, el índice se ubicó en 93,2%, es decir, 5,1 puntos porcentuales por encima del nivel de mayo (88,1%) y 1,1 puntos porcentuales por encima del nivel de junio de 2023 (92,1%). Esto indica que una mayor proporción de analistas frente al mes anterior y frente al mismo mes del año pasado considera que el valor de las acciones subestima el valor de sus fundamentales (Gráfico 5).



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc.



Contáctenos

+601 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 25 de junio de 2024

Comentarios a José Julián Parra: jparra@fedesarrollo.org.co

⁶ El Índice de Valoración se define como:

$$\text{índice de valoración} = (1 * (\% \text{ muy bajos})) + (0,5 * (\% \text{ justos}))$$
, donde % muy bajos y % justos, corresponden respectivamente al número de analistas que calificaron como muy bajos y justos los precios de las acciones en Colombia frente al valor de sus fundamentales, sobre el total de respuestas excluyendo la opción "no sabe".